



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

地缘扰动和产业变革下二季度 钢矿市场分析与策略

长安期货有限公司

马舍瑞夫 (Z0015873)

2026. 4. 15

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

1

钢矿市场行情回顾

2

二季度钢矿市场分析

3

二季度钢矿市场展望与应对策略





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01



钢矿市场行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

螺纹钢主连合约K线图



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

螺纹钢主连 (SHFE 6894) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,240) MA5 3098.60 MA10 3107.60 MA20 3122.25 MA60 3111.27 MA120 3101.53 MA240 3102.42



CJL



MACD(12,26,9) DIFF -3.38 DEA 1.40 -9.56



KDJ(9,3,3) K 20.75 D 23.41 J 15.41



热卷主连合约K线图



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

● 热卷主连(SHFE 2453) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,240) MA5 3275.00 MA10 3282.60 MA20 3295.90 MA60 3273.88 MA120 3274.18 MA240 3271.24



成交量 139665.00 持仓量 1042642.00



MACD(12,26,9) DIFF 1.02 DEA 5.76 -9.48



KDJ(9,3,3) K 28.84 D 28.86 J 28.80



铁矿石主连合约K线图



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

● 铁矿石主连 (DCE 1934) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,240) MA5 769.40 MA10 788.45 MA20 801.13 MA60 787.17 MA120 784.95 MA240 768.68



247天

成交量 95090.00 持仓量 468099.00



MACD(12,26,9) DIFF -5.74 DEA 2.27 -16.01



KDJ(9,3,3) K 11.36 D 17.12 J -0.18



2025/06/03

2025/08/01

2025/10/09

2025/12/01

2026/02/02

2026/04/13

新加坡铁矿石期货K线图



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

铁矿FE主连(SGX 2693) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,240) MA5 104.38 MA10 105.22 MA20 106.31 MA60 102.75 MA120 103.69 MA240 102.27



330天 铁矿FE03 铁矿FE05 铁矿FE06 铁矿FE07 铁矿FE09 铁矿FE10 铁矿FE12 铁矿FE02 铁矿FE03 铁矿FE04 铁矿FE05

CJL 成交量 40611.00 持仓量 589258.00



MACD(12,26,9) DIFF 0.16 DEA 0.78 -1.26



KDJ(9,3,3) K 31.13 D 35.83 J 21.74



2025/02/03

2025/05/01

2025/08/01

2025/11/03

2026/02/02

2026/04/13

焦煤主连合约K线图



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

● 焦煤主连(DCE 8394) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,240) MA5 1085.40 MA10 1114.80 MA20 1161.05 MA60 1150.48 MA120 1152.61 MA240 1076.00



247天焦煤2509 709.0 ;焦煤2601 ;焦煤2605

CJL 成交量 289898.00 持仓量 307439.00



MACD(12,26,9) DIFF -21.41 DEA -5.44 -31.93



KDJ(9,3,3) K 10.45 D 13.19 J 4.97



- 今年以来钢矿市场运行紧扣两大主题：**内部产业变革&外围地缘扰动。**
- **内部产业变革（主导1-2月以及清明节后市场行情——粗钢产量持续压减但仍处于走向供需平衡的过程中，因而供需基本面整体仍然偏弱）**：1-2月钢矿期价整体在现实基本面偏弱影响下震荡走弱，其中，螺纹和热卷主力合约期价分别累跌1.76%和1.67%，铁矿主力合约期价更是累跌4.93%。**钢材方面**，受传统需求淡季和春节长假影响，**终端现实需求疲弱**，叠加市场对于开春后需求回暖仍偏谨慎，**今年各环节冬储意愿和此前几年一样普遍不高，库存普遍被动累积，导致钢矿期价走弱。****铁矿方面**，钢厂虽有复产，且节前补库需求有所释放，但**钢厂铁水产量整体在盈利压力拖累下承压回落，铁矿现实需求难言向好，尤其是外矿发运节奏整体未明显放缓，且钢厂整体仍维持低库存策略，导致铁矿港口库存持续累积至超1.7亿吨，铁矿期价在现实供需基本面偏弱影响下显著回落。**
- 4月以来，尤其是**清明节后**，钢矿**终端需求“小阳春”未能延续**，而随着需求走弱**阶段性正反馈告一段落，负反馈及预期再度主导市场，钢矿期价4月以来整体承压运行。**

- **外围地缘扰动（主导3月至清明节前市场行情——伊朗战争提升成本支撑&G2关系至关重要）**：2月28日，美国、以色列对伊朗发动军事打击，随后伊朗强硬反击**并封锁霍尔木兹海峡**，在供应受阻和成本抬升影响下以原油为代表的大宗商品价格3月以来飙涨，而钢铁产业链上游品种焦煤和铁矿价格也在**能源价格飙涨和运输成本抬升背景下大幅拉涨，成本支撑下钢材价格也出现一波上涨行情**。而在3月以及4月初**特朗普“TACO”**以及4月8日**美伊双方停火并确定要进行为期两周的谈判**背景下，相关品种价格在地缘扰动**边际趋弱**影响下出现了明显回调。
- **G2关系至关重要**：中美元首原计划3月底4月初会面，但由于美方深陷伊朗战争泥潭，美方**于3月25日正式宣布将访华时间推迟至5月中旬**，因而在访华推迟前，钢矿价格整体在**宏观氛围偏暖**影响下处于震荡上行阶段；而在访华推迟后，宏观氛围稍受扰动，但中美关系整体**仍暂稳定下**钢矿市场走势**更多受中东地缘局势和供需基本面影响**。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02



二季度钢矿市场分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

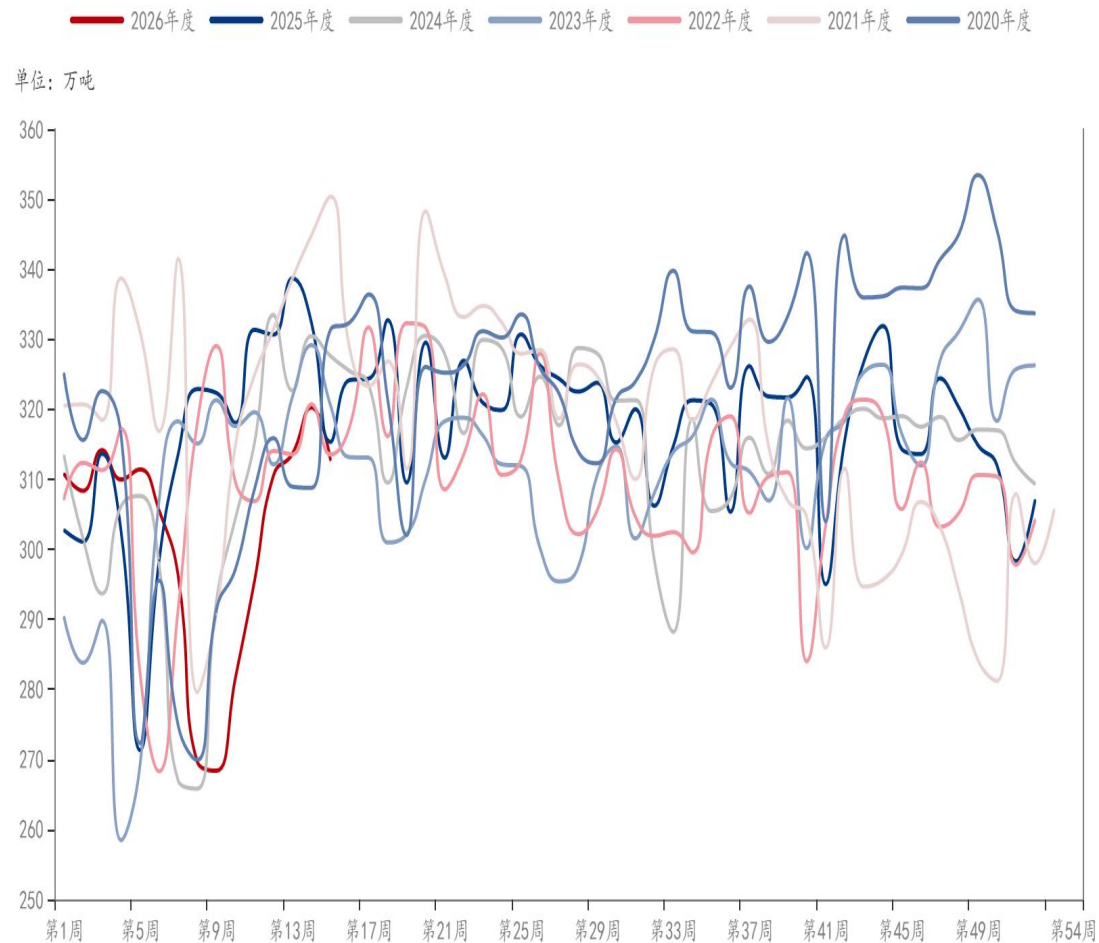
卷螺消费量延续回暖中断 “小阳春” 受阻

螺纹钢：消费量：中国（周）



数据来源：钢联数据

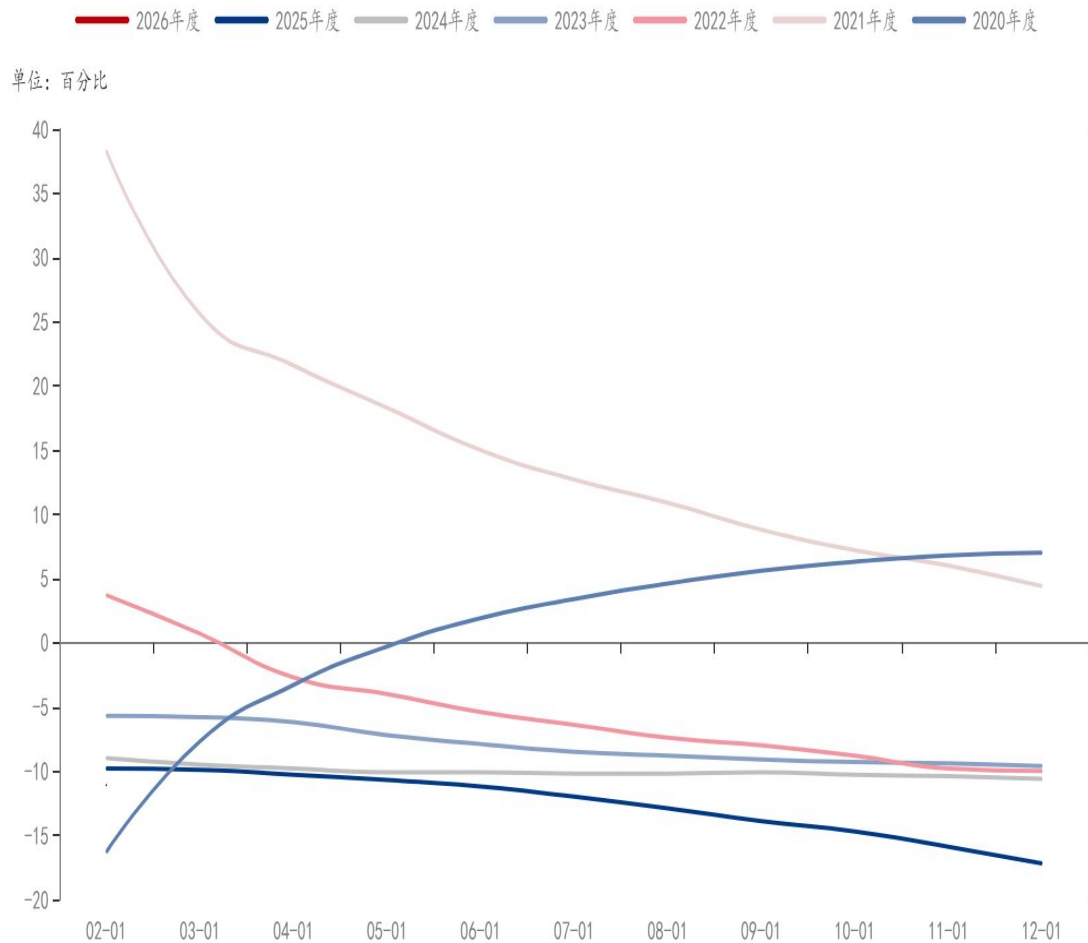
热轧板卷：消费量：中国（周）



数据来源：钢联数据

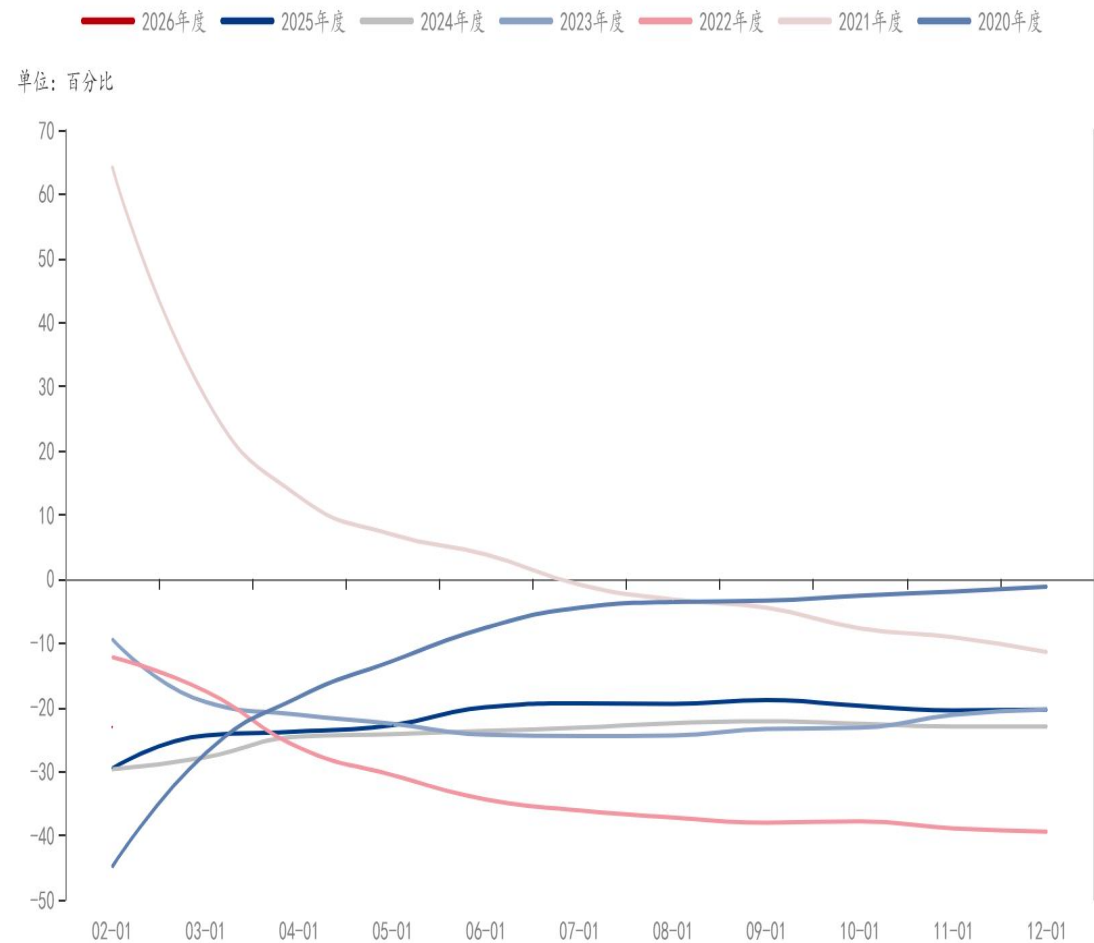
地产投资回暖但新开工同比降幅仍在扩大

房地产开发企业：投资完成额累计同比：中国（月）



数据来源：钢联数据

房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）

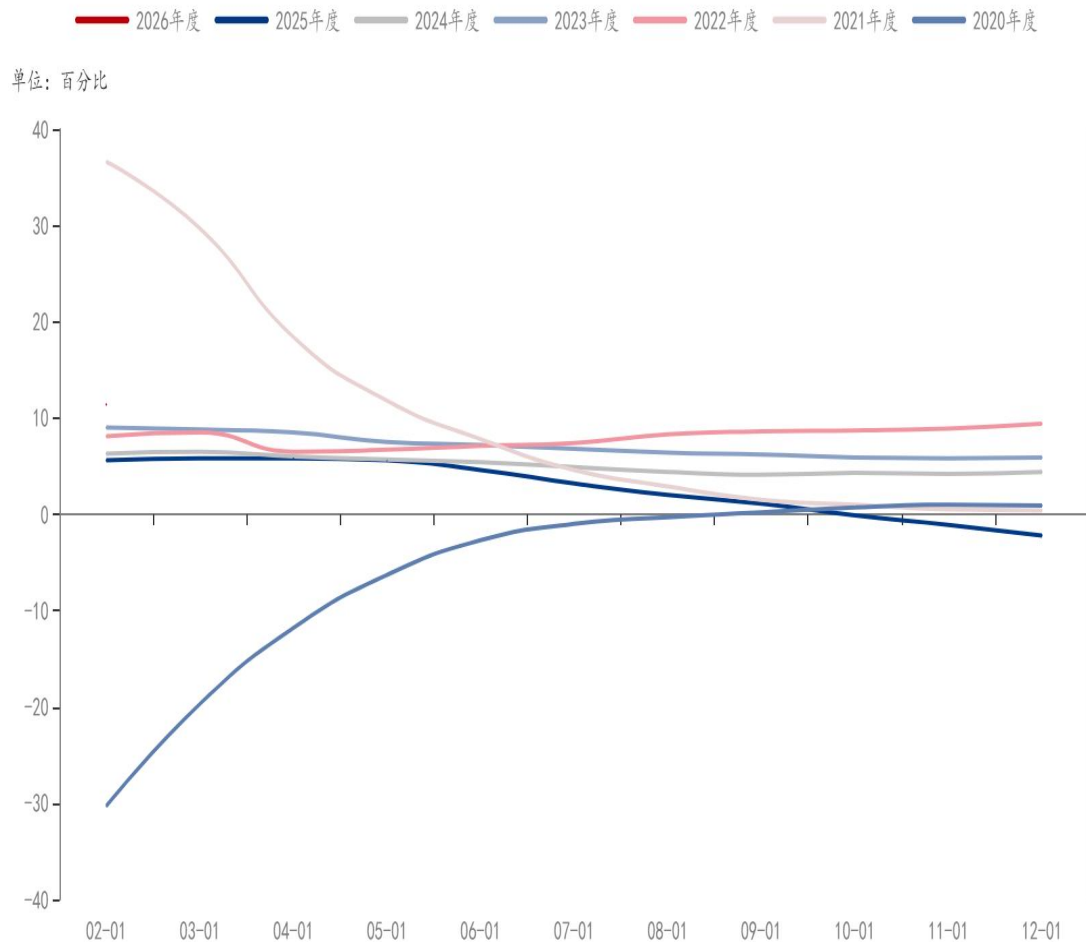


数据来源：钢联数据

狭义基建投资由负转正且同比大幅回升

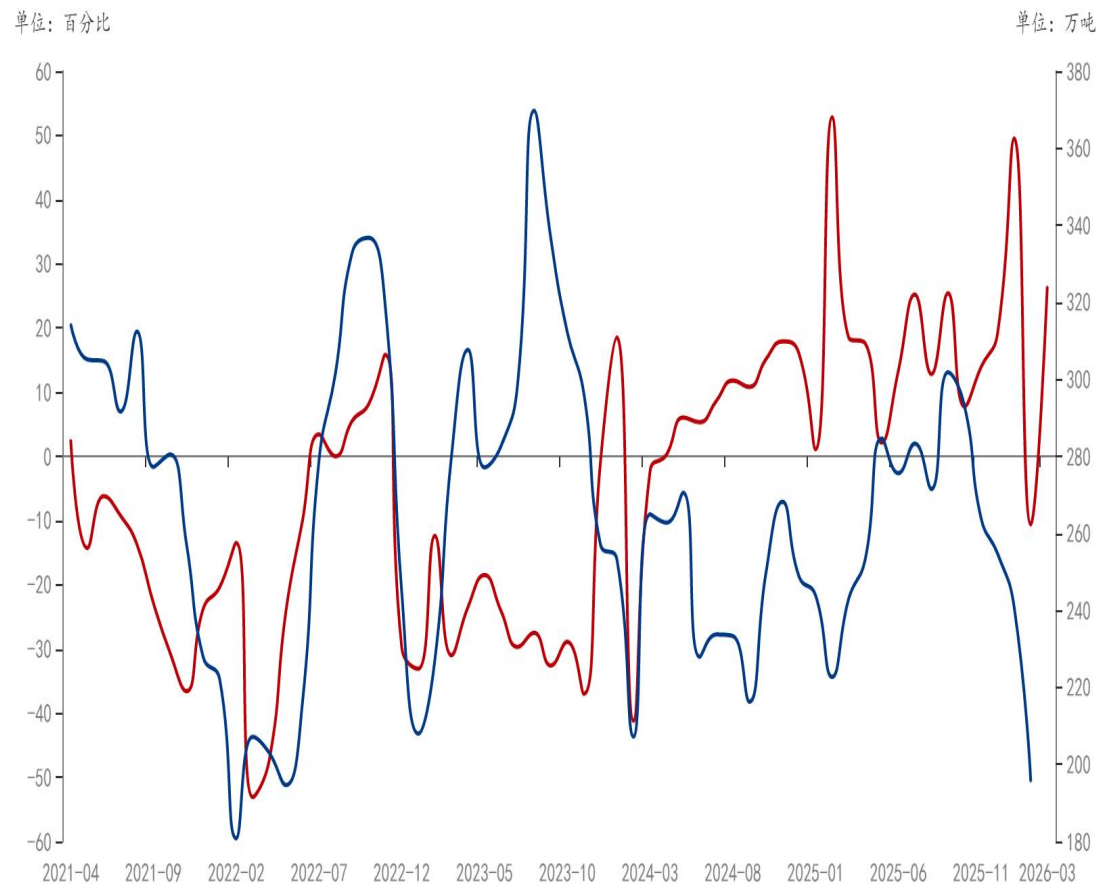
但挖掘机销量与沥青指标仍有承压

中国：固定资产投资额累计同比（不含农户）：基础设施（月）



数据来源：钢联数据

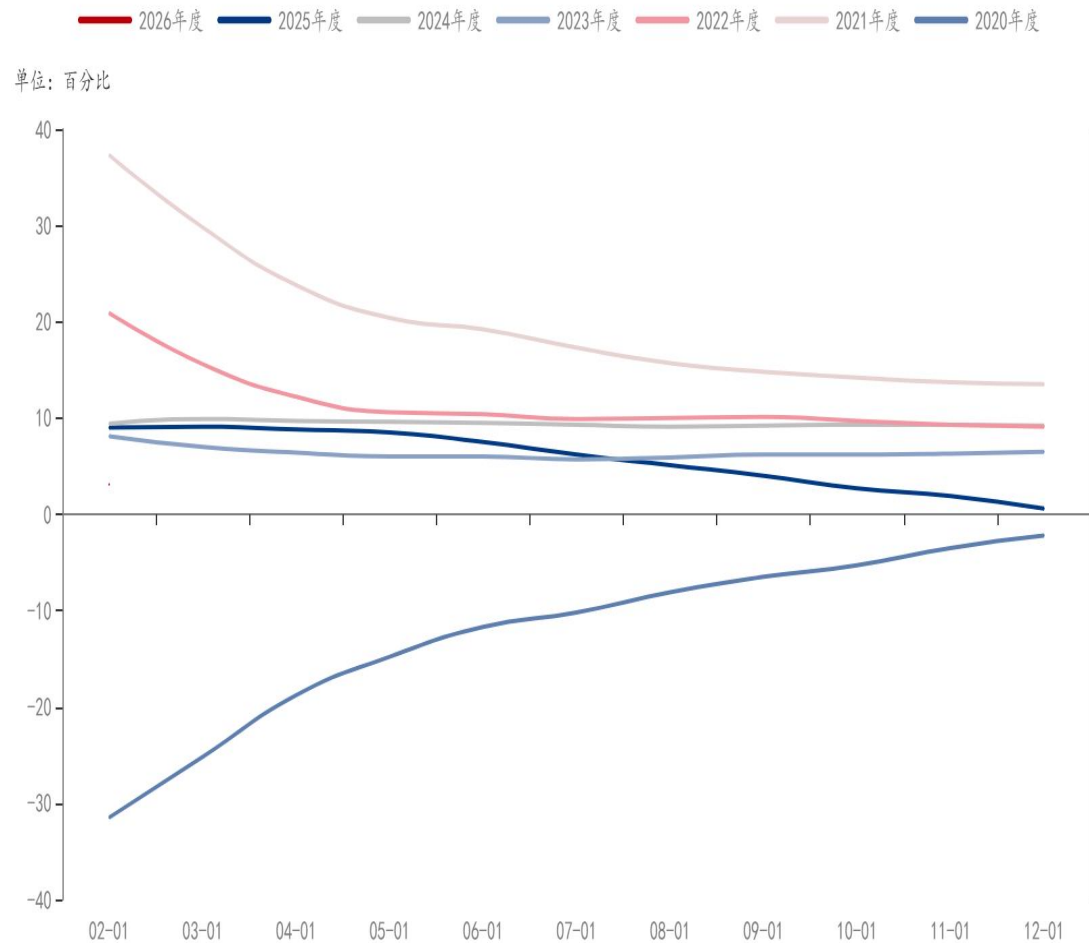
中国：挖掘机：销量同比（月） 沥青：表观消费量：中国（月）（右轴）



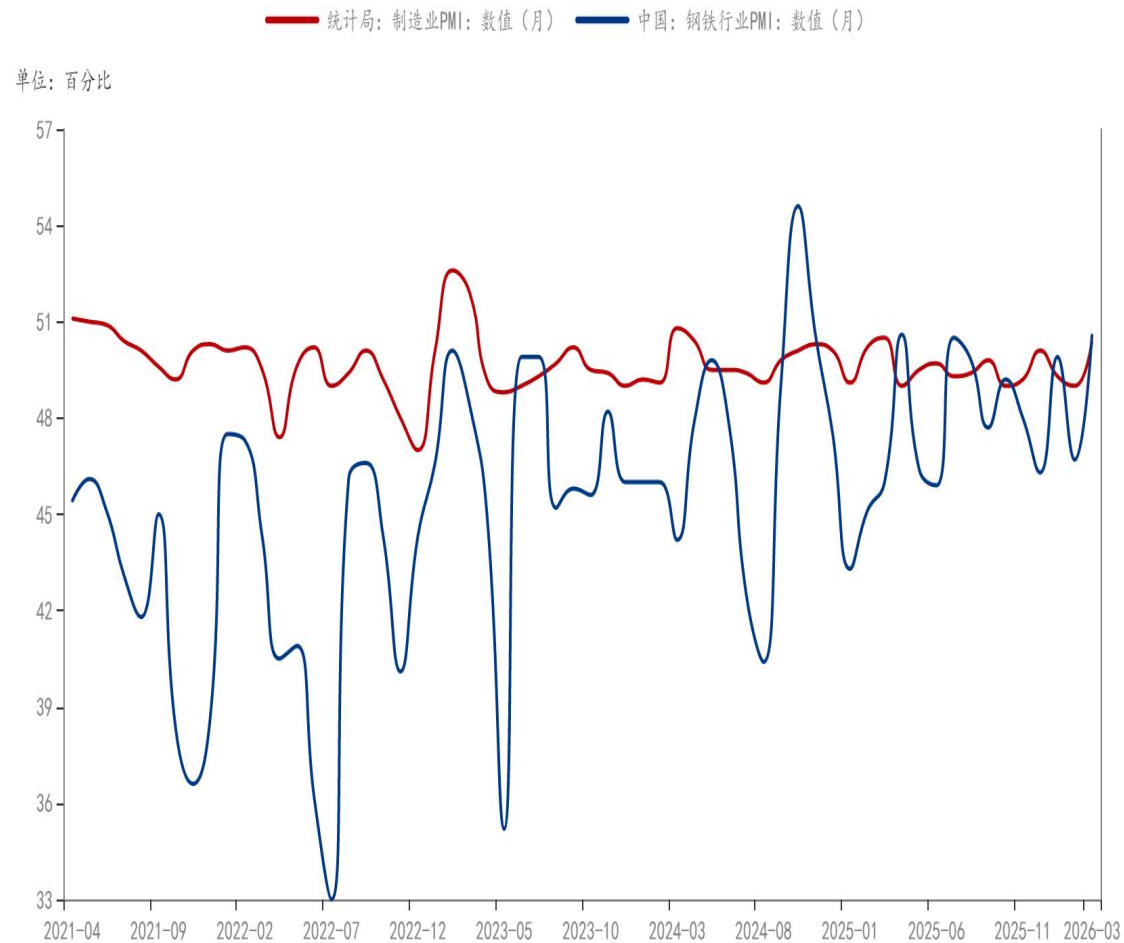
数据来源：钢联数据

制造业投资与PMI回暖但同比仍有承压

中国：固定资产投资额累计同比（不含农户）：制造业（月）



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

汽车出口同比大增

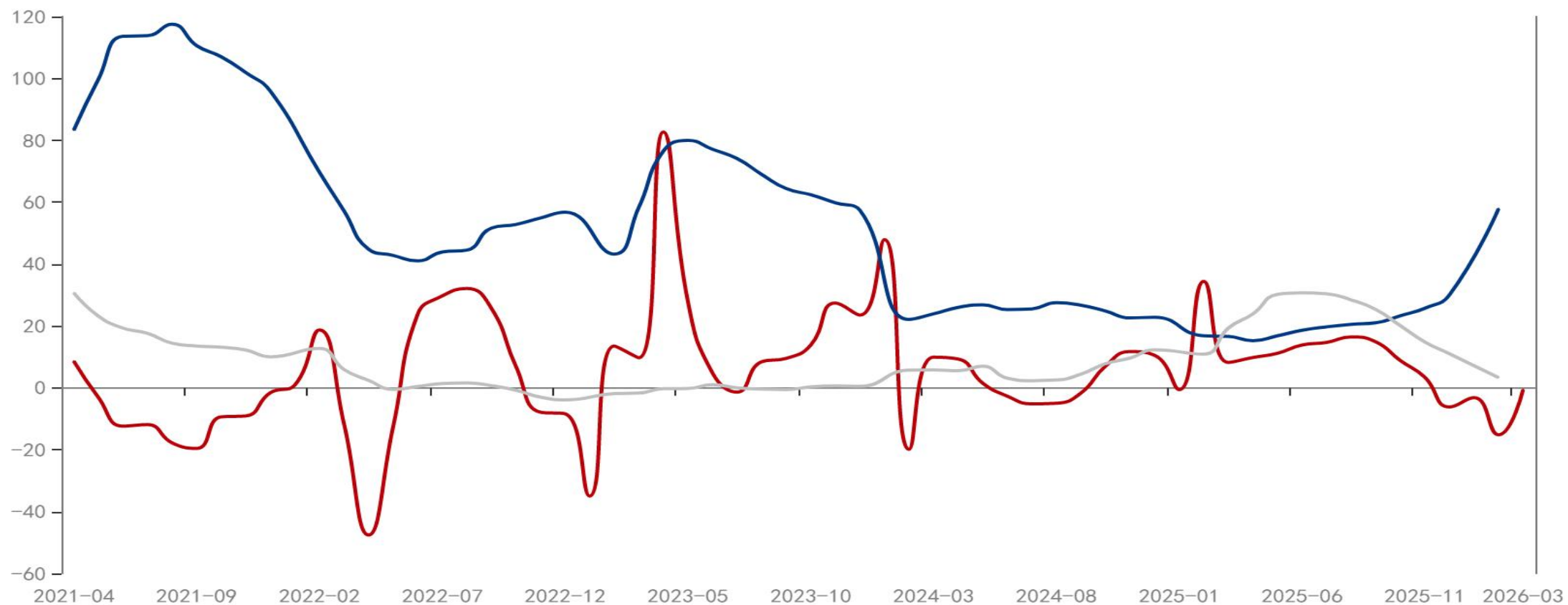
但国内销量以及家电零售额仍有承压



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

— 汽车：销量同比：中国（月） — 汽车：出口数量初值累计同比：中国（月）
— 中国：限额以上企业（单位）：零售额累计同比：家用电器及音像器材类（月）

单位：百分比



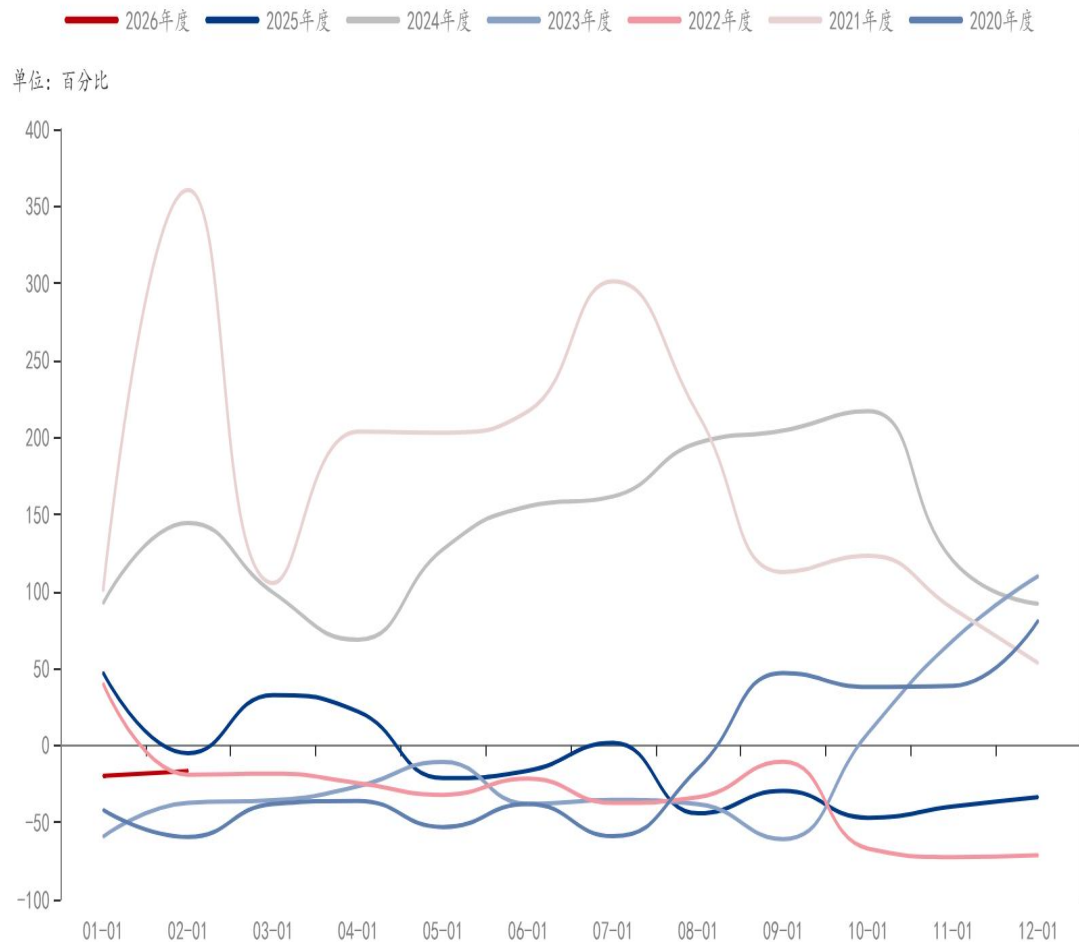
集装箱出口有所回暖但同比仍有承压

钢材直接出口同比大幅回落



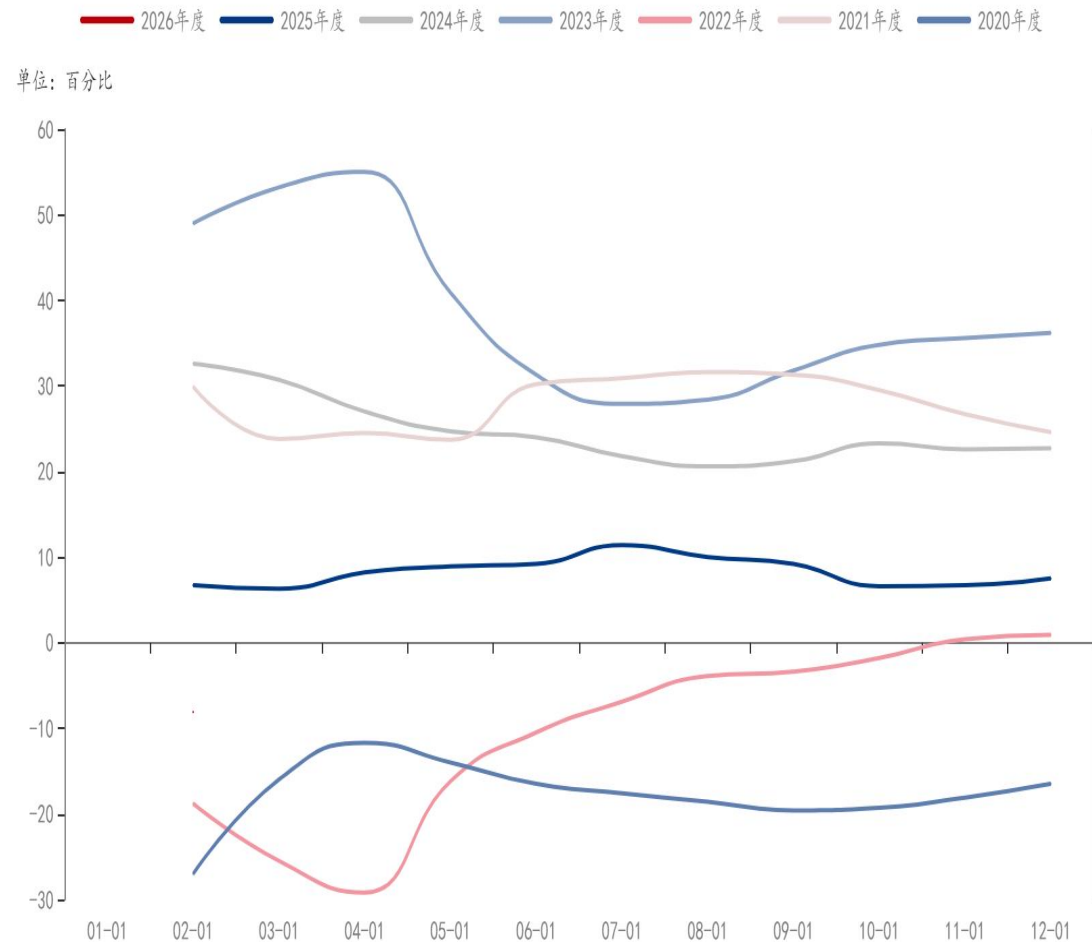
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

中国：集装箱：出口数量终值同比（月）



数据来源：钢联数据

钢材：出口数量初值累计同比：中国（月）



数据来源：钢联数据

钢矿二季度终端需求：阶段性回暖或 难掩结构性压力

- **1-2月钢矿主要终端需求指标回暖**，尤其是1-2月房地产开发投资降幅收窄、狭义基建及制造业投资同比增速较去年分别加快10.8和2.5个百分点（狭义基建增速**中东部和中部地区领先西部，后续空间或受限**）。
- 但上述终端需求指标回暖或因**“十五五”起始之年开年项目集中开工及政府化债和地方债发行提速影响**：今年一季度全国发行地方政府债券约**3.1万亿元，与去年同期相比增长约9.3%**。一季度地方政府新增专项债券发行约**1.2万亿元，同比增长约25%**，占了全年新增专项债发行限额（**4.4万亿元**）的约**27%**。上述1.2万亿元新增专项债资金中，约0.2万亿元用于置换存量隐性债务、偿还拖欠企业账款等特殊领域，其余**约1万亿元则用于项目建设**。
- 上述约1万亿元用于项目建设的新增专项债资金，则主要投向**市政和产业园区基础设施**（约29%）、**交通基础设施**（19%）、保障性安居工程（13%）、社会事业（11%）、土地储备（9%）、农林水利（7%）等领域。

钢矿二季度终端需求：阶段性回暖或 难掩结构性压力

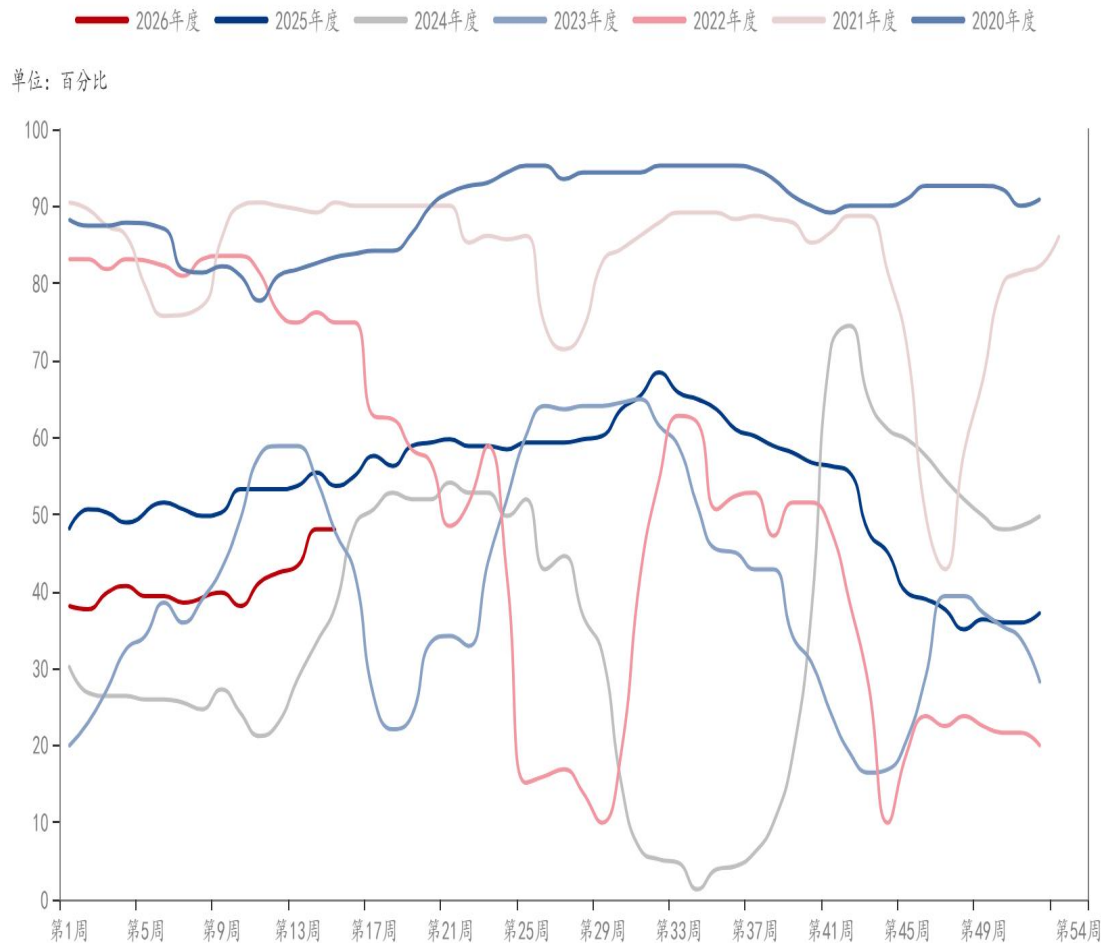
- 其他**细分指标**如地产新开工、挖掘机销量、家电和汽车销量等均**仍然承压**，尤其是今年起我国对部分钢铁产品实施**出口许可证管理叠加海外部分经济体反倾销税措施**抑制了钢材出口需求释放，**钢材直接出口断崖式回落**，数据出现劈叉**凸显终端需求回暖基础不稳**。
- 尤其是在我国地产、基建及制造业等传统产业**持续转型升级背景下上述指标后续或再度放缓**，即**螺纹、热卷等传统普材终端需求仍或处于下行周期中**，具体看地产端在此前**已持续负增长**背景下**下行幅度或逐步收窄**，而基建和制造业终端需求在去年底**刚刚处于负增长和零增长附近**背景下**仍或具备一定下行空间（6月份及下半年压力或更大）**。
- 因而总体来看，**二季度钢矿终端需求**在“十五五”起始之年项目集中开工及政府化债和地方债发行提速影响下**或下存支撑**，且**五一假期前后尤其是特朗普5月中旬访华前宏观氛围（G2）整体仍或偏暖**。但需关注**5月下旬以及6月份起宏观氛围变化以及终端需求韧性延续性问题**。

“小阳春”下钢企盈利及高炉产能利用率有所回升 但仍不及去年同期



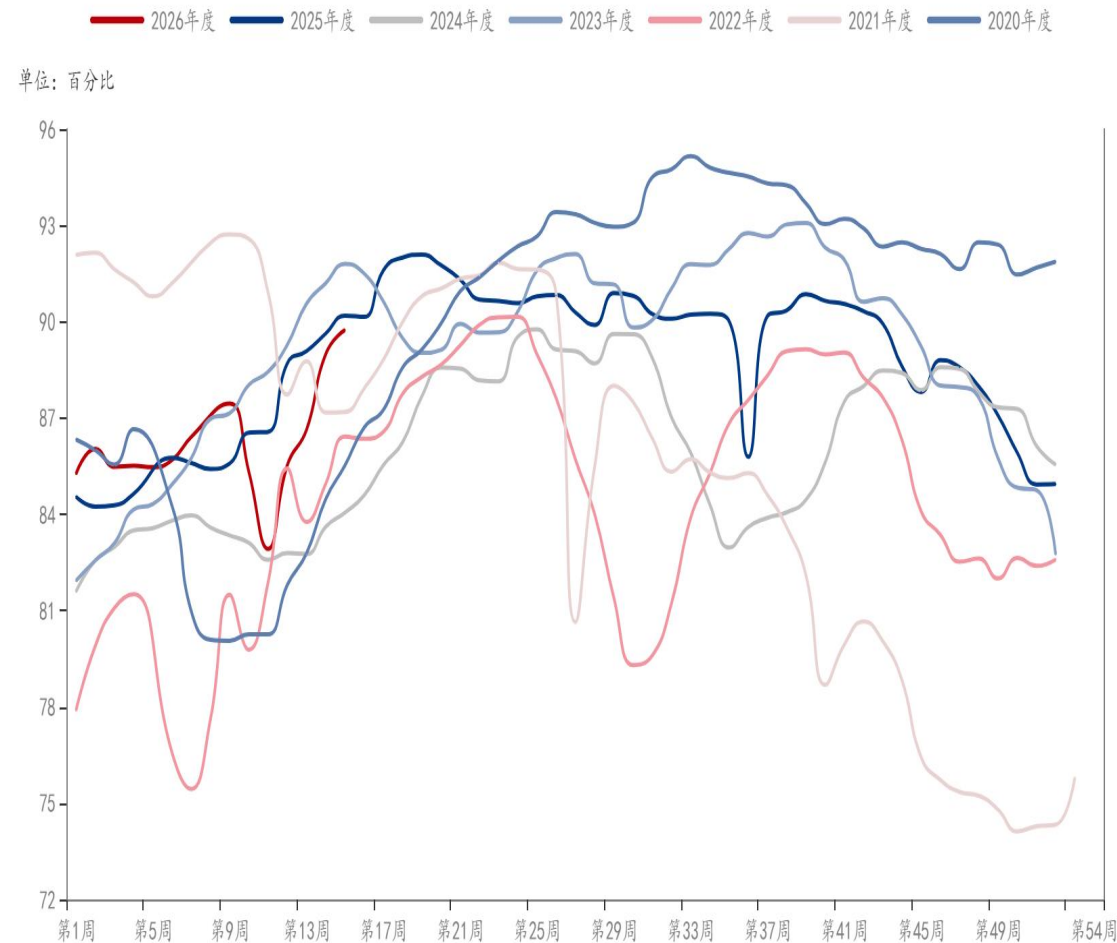
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



数据来源：钢联数据

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据

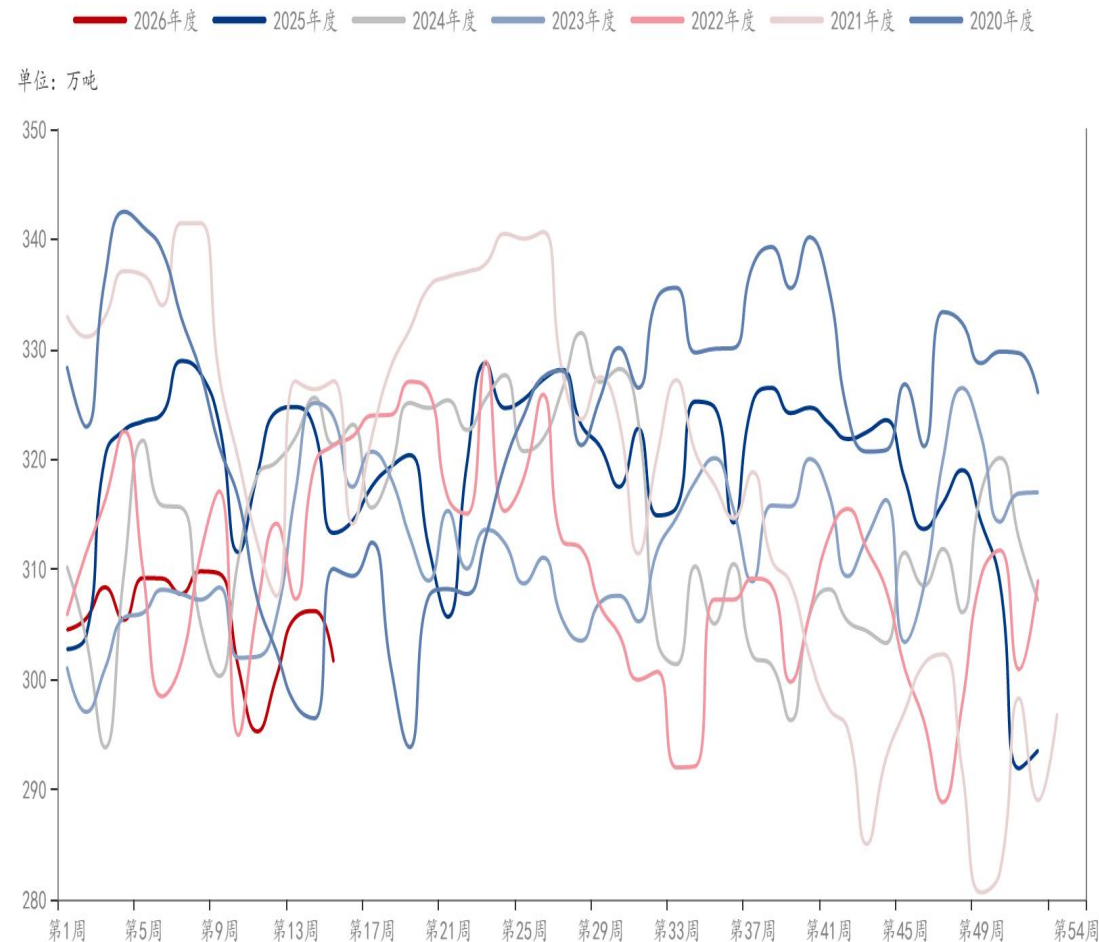
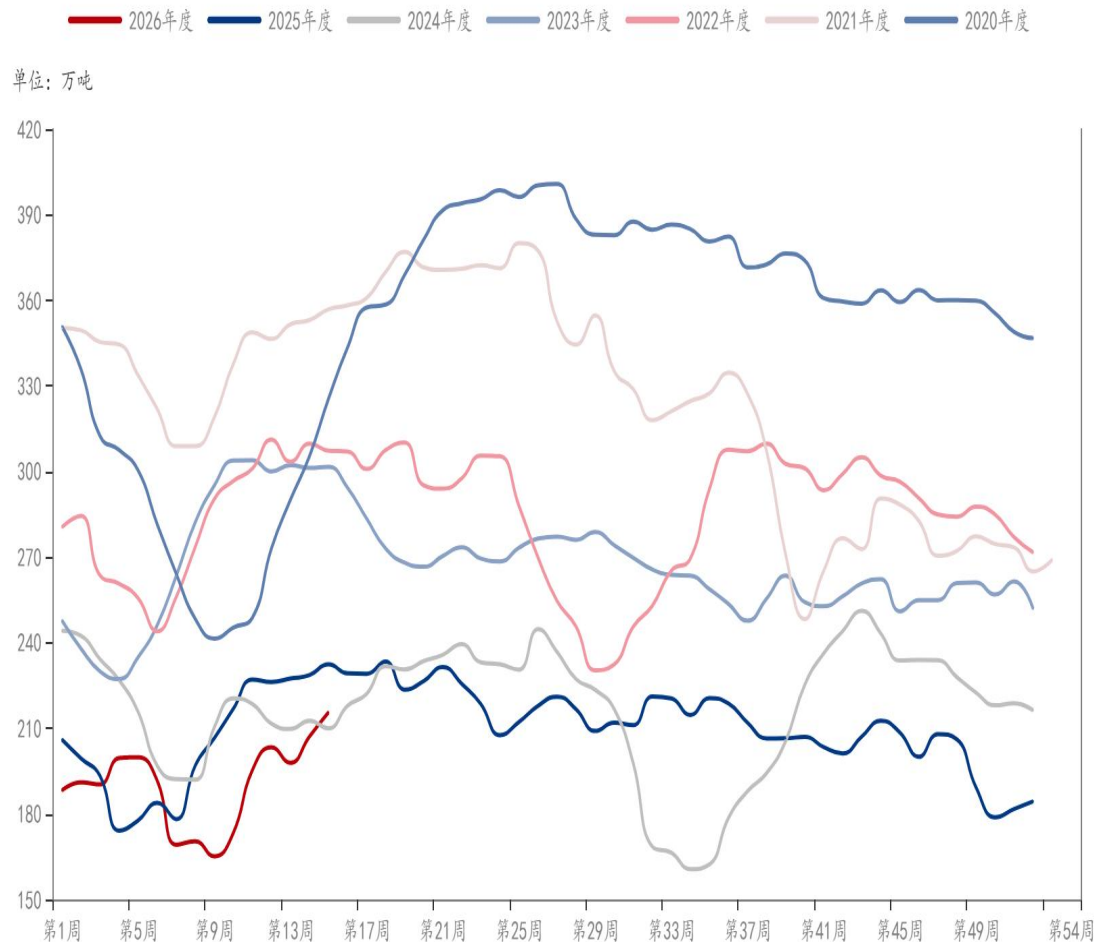
螺纹钢产量回升但仍不及去年同期热卷产量整体承压 且同比大幅回落



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）

热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）

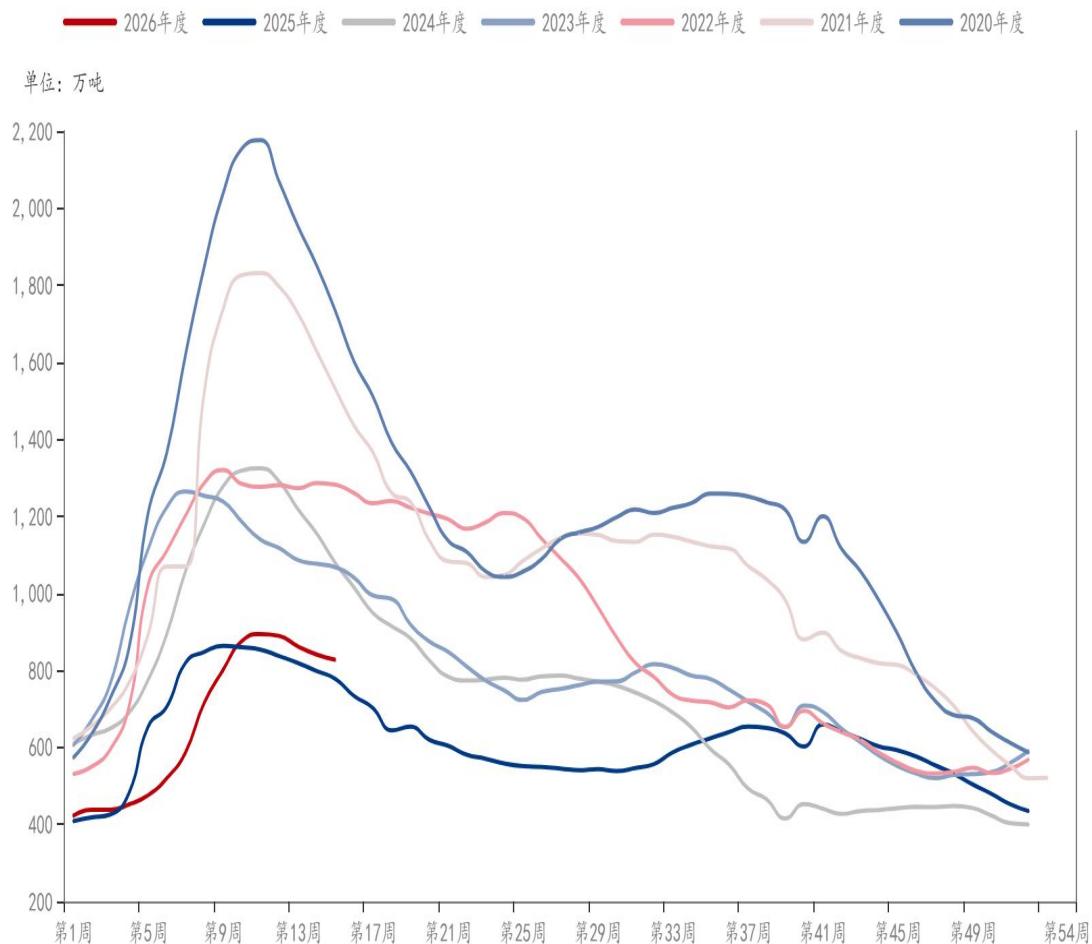


“小阳春”提振卷螺库存边际去化但压力仍存



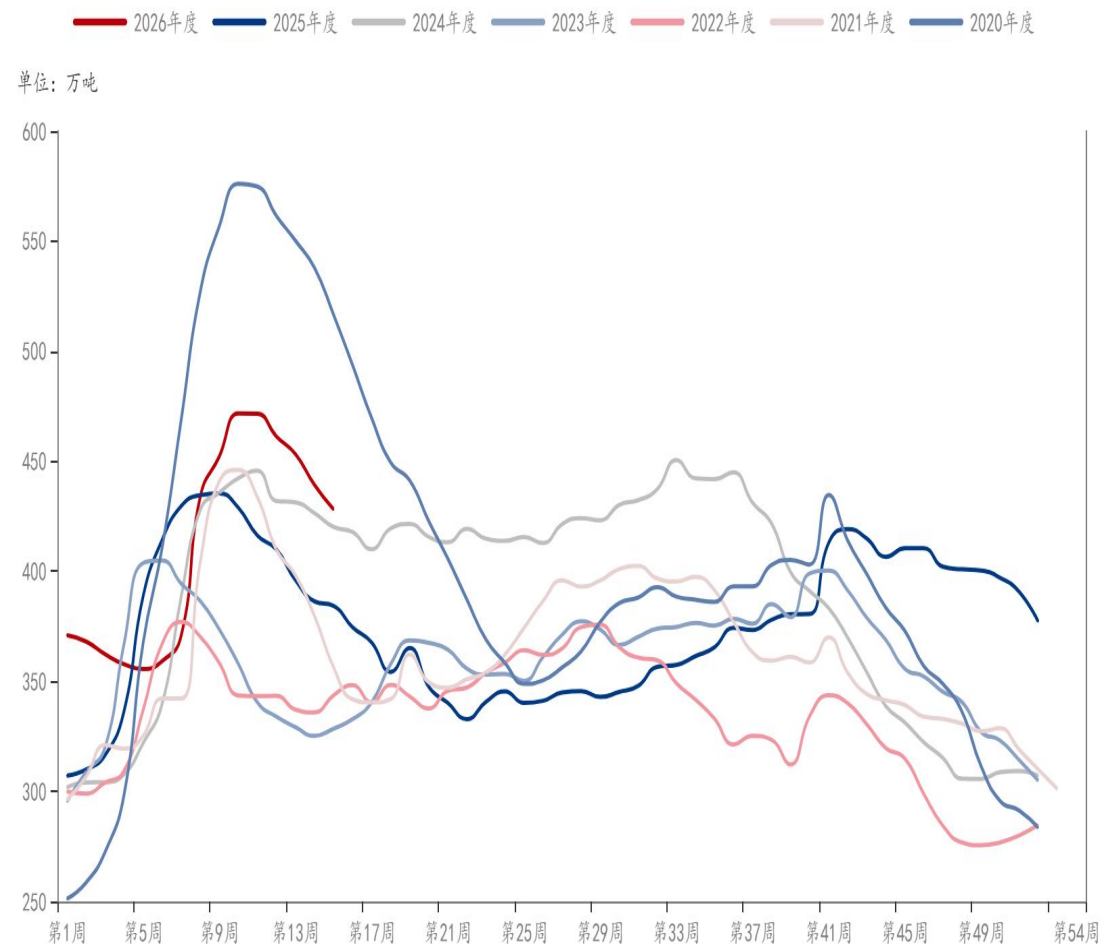
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

螺纹钢：35个城市：库存合计：中国（周）



数据来源：钢联数据

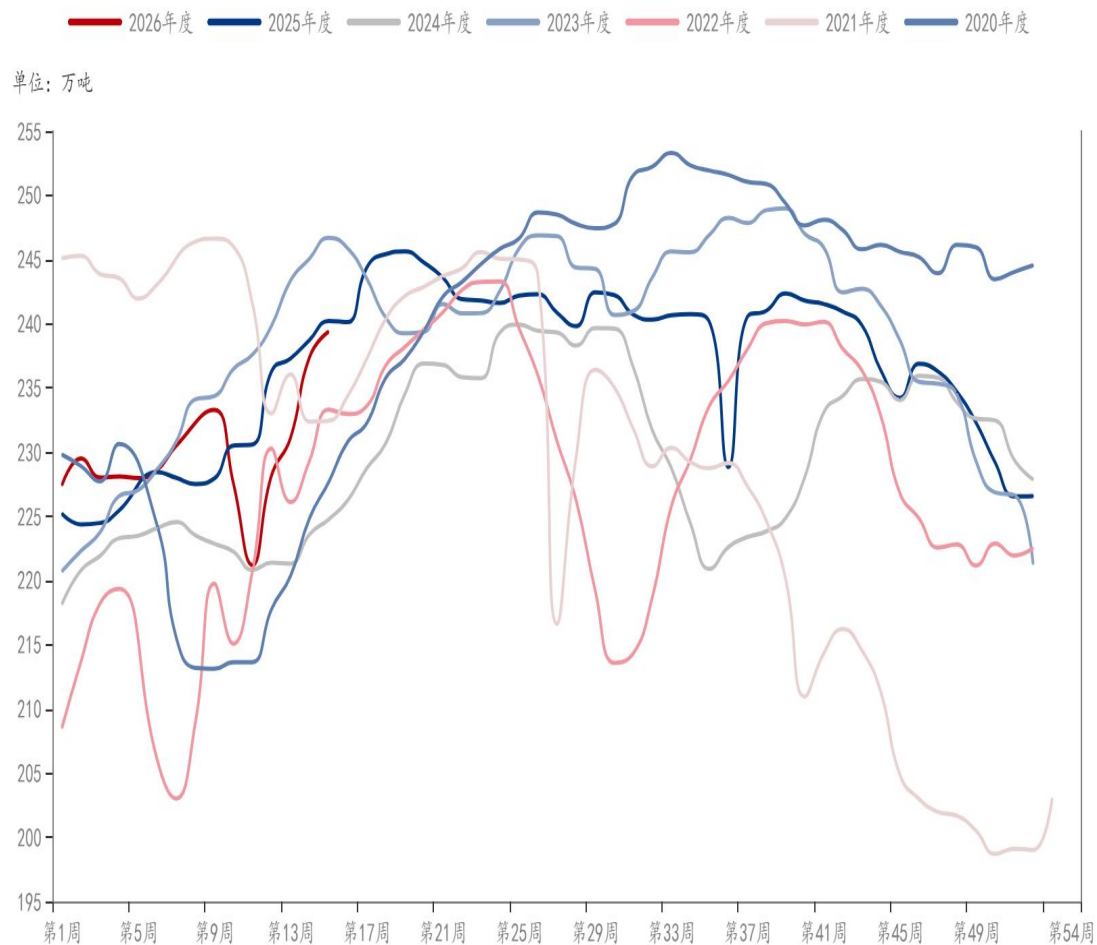
热轧板卷：33个城市：库存合计：中国（周）



数据来源：钢联数据

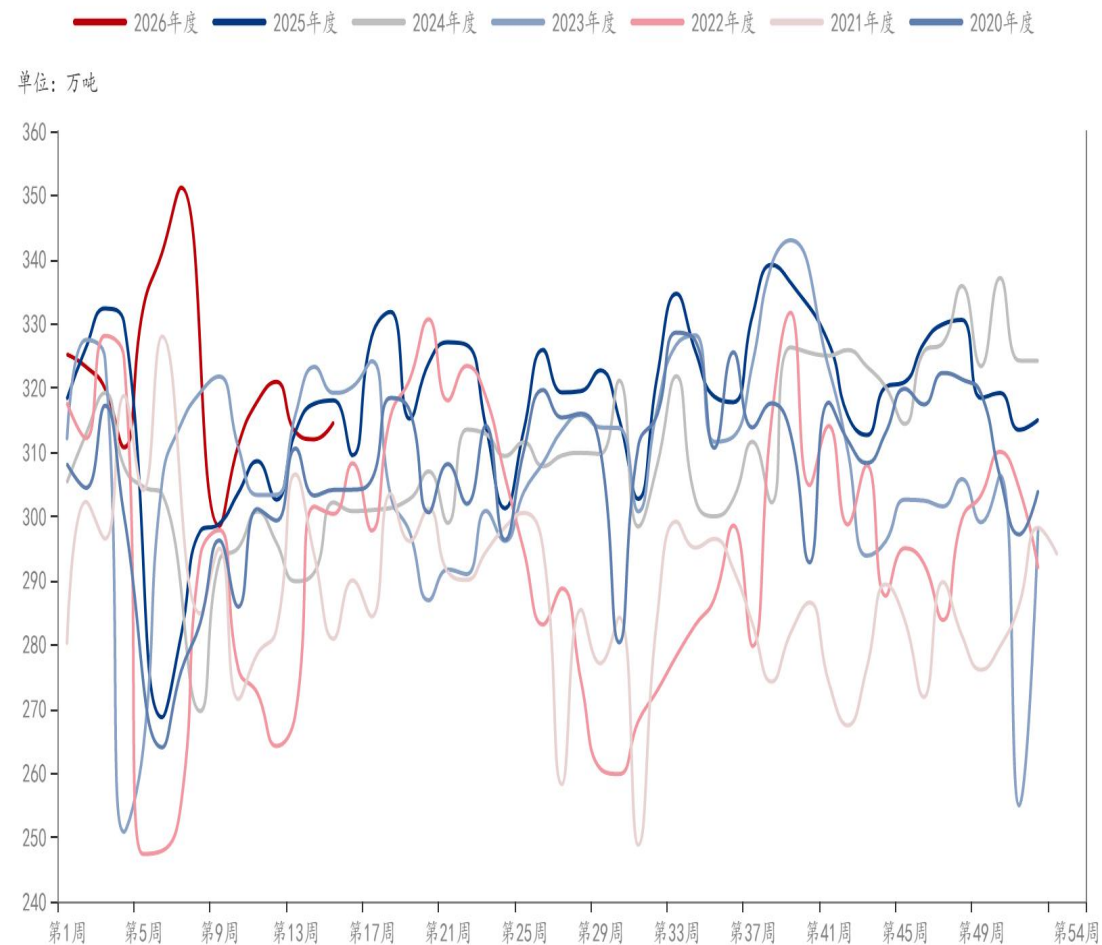
铁矿需求韧性较强

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联数据

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）

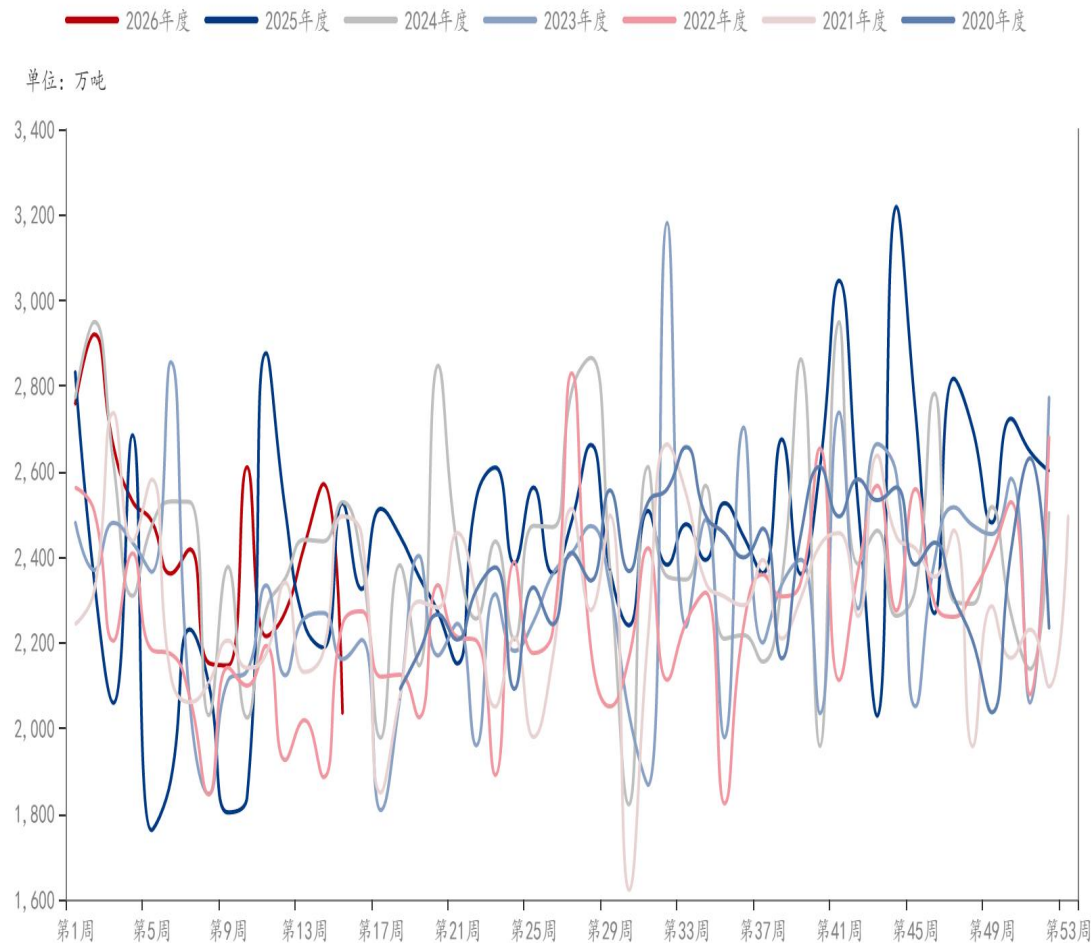
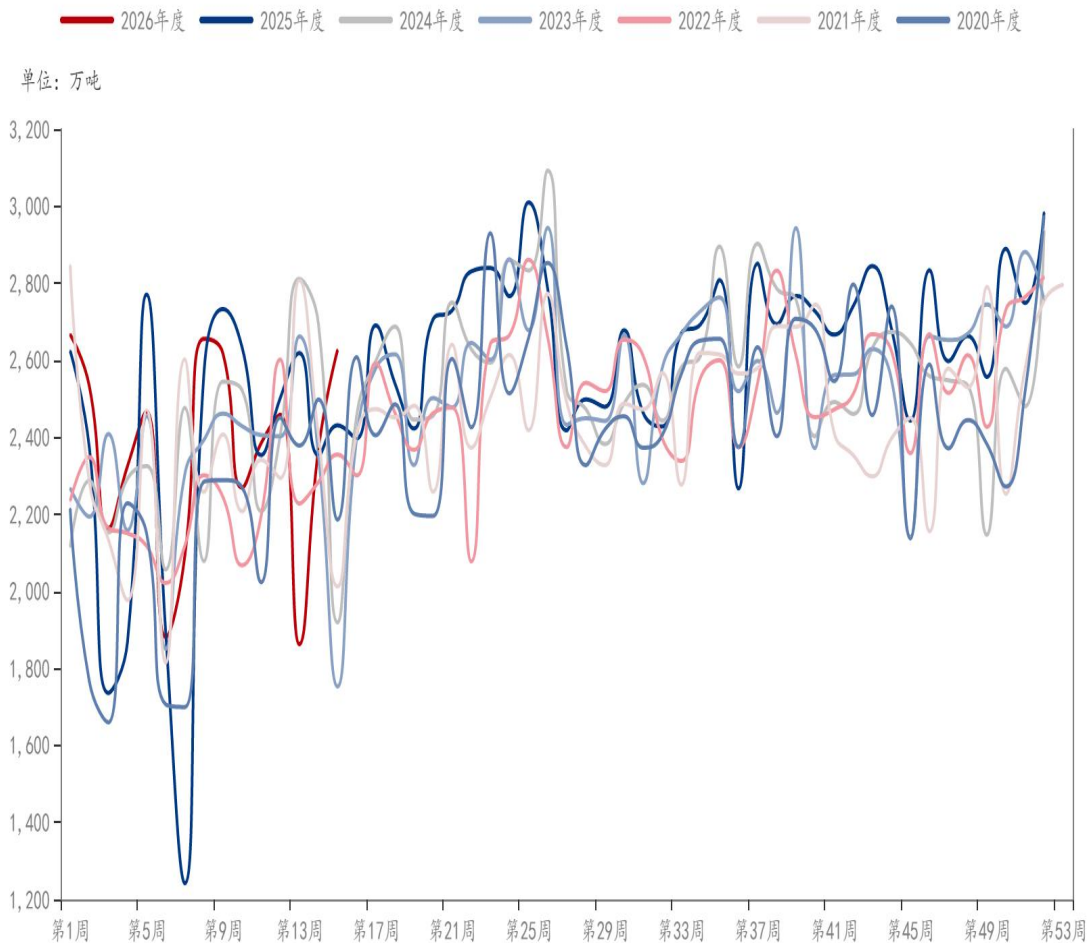


数据来源：钢联数据

外矿供应波动仍存且淡季整体有所承压

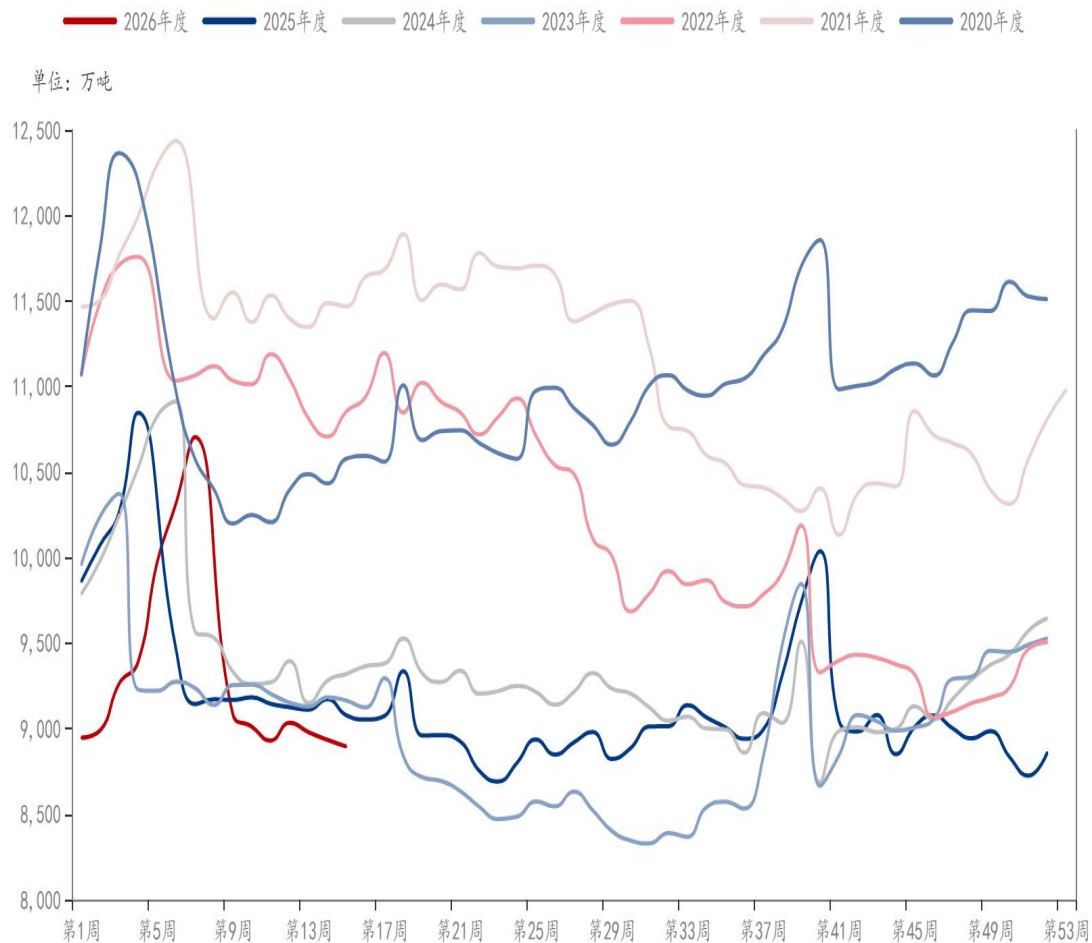
澳洲&巴西铁矿石：发货量：19个港口（周）

铁矿：到港量：45个港口（周）



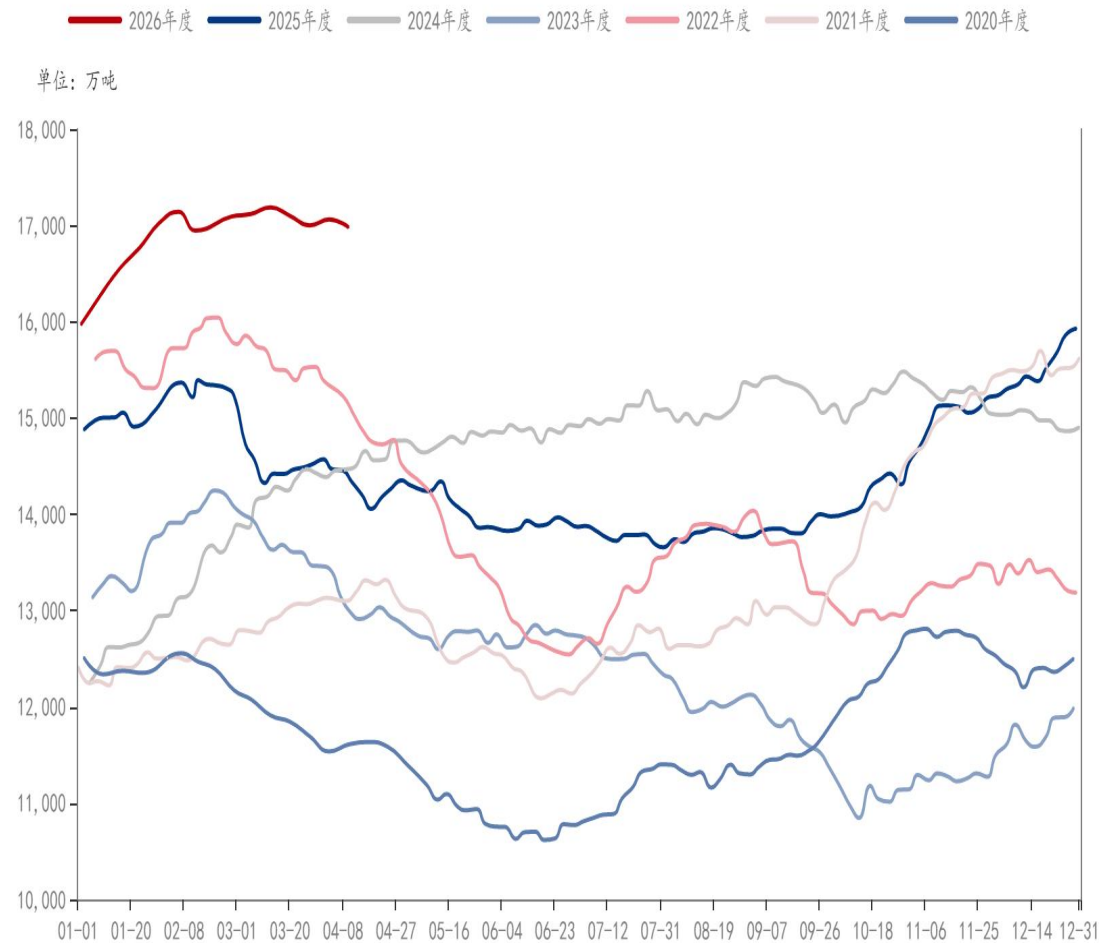
钢厂整体仍维持低库存策略铁矿港口库存压力凸显

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联数据

铁矿：进口：库存：45个港口（日）



数据来源：钢联数据

钢矿二季度供给和库存：重回基本面定价叠加需求支撑 撑下利润尚可且库存仍或存去化空间，但政策施压

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- **钢材供应&铁矿需求&钢矿库存**：盈利回暖尤其是3月底4月以来随着原料端焦煤及铁矿价格明显回调，**钢厂盈利加速回暖下高炉产能利用率及钢厂铁水产量加速回升，库存压力差异下**螺纹产量明显回升而热卷产量稳中有降。
- 后续来看，中东地缘局势虽仍存不确定性，但最紧张的时候或已过去，原油价格或在高位震荡但或难创新高，上述背景下**钢铁产业链原料端或由地缘输入性通胀因素定价重回基本面定价，叠加二季度最起码6月前钢矿终端需求或支撑仍存**，钢厂利润尚可且铁矿需求韧性仍存，**钢矿库存或仍存去化空间**。但在政策因素影响下（**钢铁行业稳增长工作方案：严禁新增产能和实施产量压减控总量**）**钢材产量和铁矿需求整体仍或承压**。

钢矿二季度供给和库存：重回基本面定价叠加需求支撑下利润尚可且库存仍或存去化空间，但政策施压

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- **铁矿供应：**虽然中东地缘紧张局势不确定性仍存，但最紧张的时候或已过去，**外矿发运受到扰动或边际递减，叠加外矿发运逐步进入旺季，铁矿供应偏紧压力或较有限。**
- 此外，**几内亚西芒杜**项目2026年将逐步提升产能，增量或在2000万吨左右，2030年达到满产1.2亿吨水平。而**由于海外四大矿山铁矿石项目仍处密集投产期，海外四大矿山铁矿供应量总体也或继续增加。**今年力拓的西芒杜项目和西坡项目将成为四大矿山中确定性最大的供应增量，必和必拓、FMG新矿山多为替代性投产，整体增量或有限，淡水河谷方面，其计划重启的Capanema矿区项目，或为其2026年发运增量贡献增量。总体来看，**2026年铁矿石新投产的计划量或在6500万吨附近，考虑到价格波动对非主流矿山的影响，预计今年铁矿石实际供应增量或在3500-6500万吨之间，铁矿总体供应趋紧压力或较有限。**



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03

二季度钢矿市场展望与 应对策略



忠诚 敬畏 创新 卓越

不确定性虽仍存但中东地缘局势最紧张的时刻 或已过去



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

中东地缘紧张局势发展路径：或先升级，后降温



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- **进一步升级：**伊朗持续封锁霍尔木兹海峡，美以继续以伊朗政坛重要官员为目标，美国甚至派遣海军陆战队等登录作战，伊朗对美以在海湾的更大范围目标进行打击，美以伊战争中短期难以结束，国际油价持续处于高位甚至冲击历史新高。**能源价格持续飙升，钢材成本支撑中枢抬升，钢矿重心继续上移。但需关注能源价格持续飙升对通胀和经济的不利影响，从而反噬钢材终端需求。（钢矿价格先涨后跌）**
- **维持现状：**原油价格在100美元附近，伊朗政坛不再有重要人员伤亡，美国不派出陆战部队，美以伊继续围绕三方既定目标进行有限攻击。能源价格飙升对钢材成本支撑已基本计价，**钢矿重心基本维持在当前位置，钢矿走向将更多锚定需求端。（需求不变的情况下钢矿价格在当前位置震荡运行）**
- **局势缓和甚至停火：**特朗普考虑中期选举压力，伊朗接受外部力量调解，三方重回政治及外交途径解决争端，原油价格大幅回落，**能源价格回落，钢材成本支撑减弱，钢矿价格重心下移。但需关注战争结束后对我国钢材出口需求端的提振作用。（钢矿价格先跌后涨）**

特朗普访华背景下宏观氛围（G2）整体仍或偏暖 但访华后即5月下旬至6月宏观氛围不确定性仍存



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

特朗普访华或推迟但不碍宏观氛围偏暖



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 目前来看，中东地缘紧张局势**中短期进一步升级可能性或较大**，但各方尤其是特朗普考虑到原油价格持续飙升以及陷入战争泥潭**对其中期选举的不利影响**，且伊朗也或逐步接受外部力量调解，各方停火止战**重回外交解决争端仍或是终极选择**。
- 如此一来，**特朗普4月底或5月上旬访华或将成行**，对于金融市场而言，原本的**3月底清明节前访华对宏观氛围（指G2即中美关系）的偏暖影响或延续到4月底或5月初**（特朗普当下很难接受中美关系紧张升级带来的多重压力。当然，这里暂不考虑国内政策面，因为即便4月中旬公布的3月宏观经济数据承压，国内政策面加码紧迫性在务实的经济增长目标以及1-2月回暖的宏观经济数据下也并不高）。

PPI同比时隔3年多由负转正但成色不足

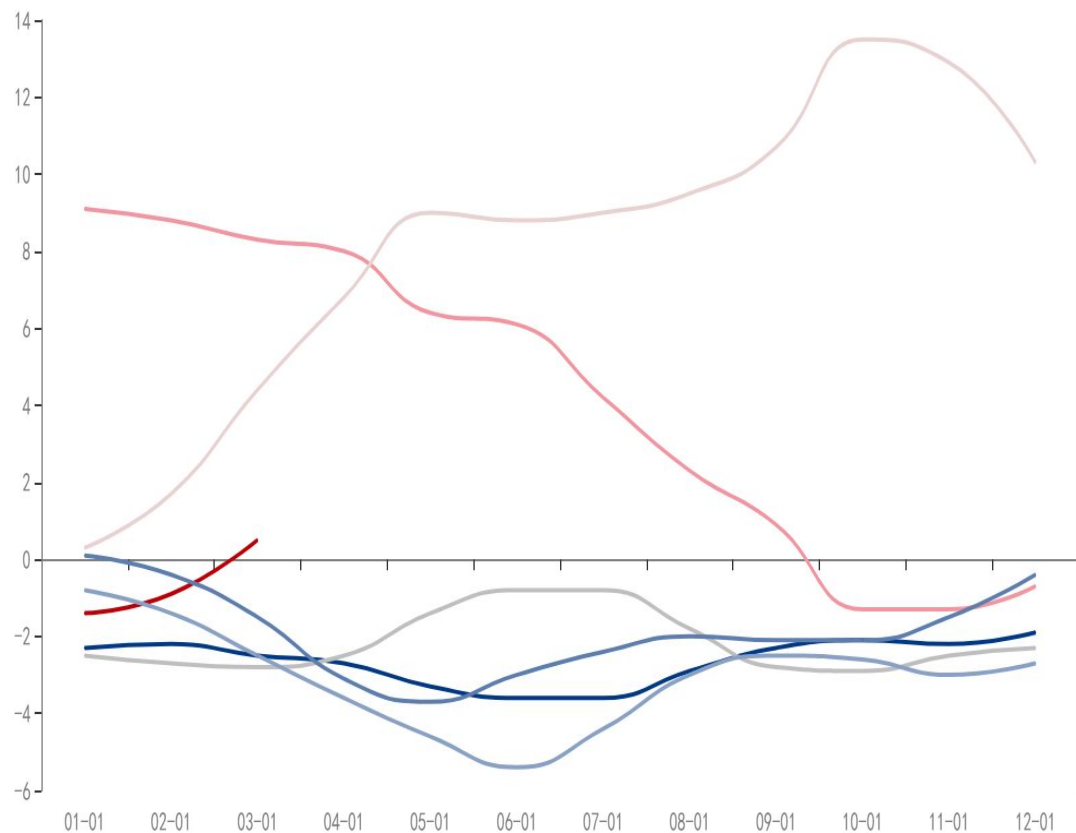
中国：PPI同比（月）

中国：CPI同比（月）

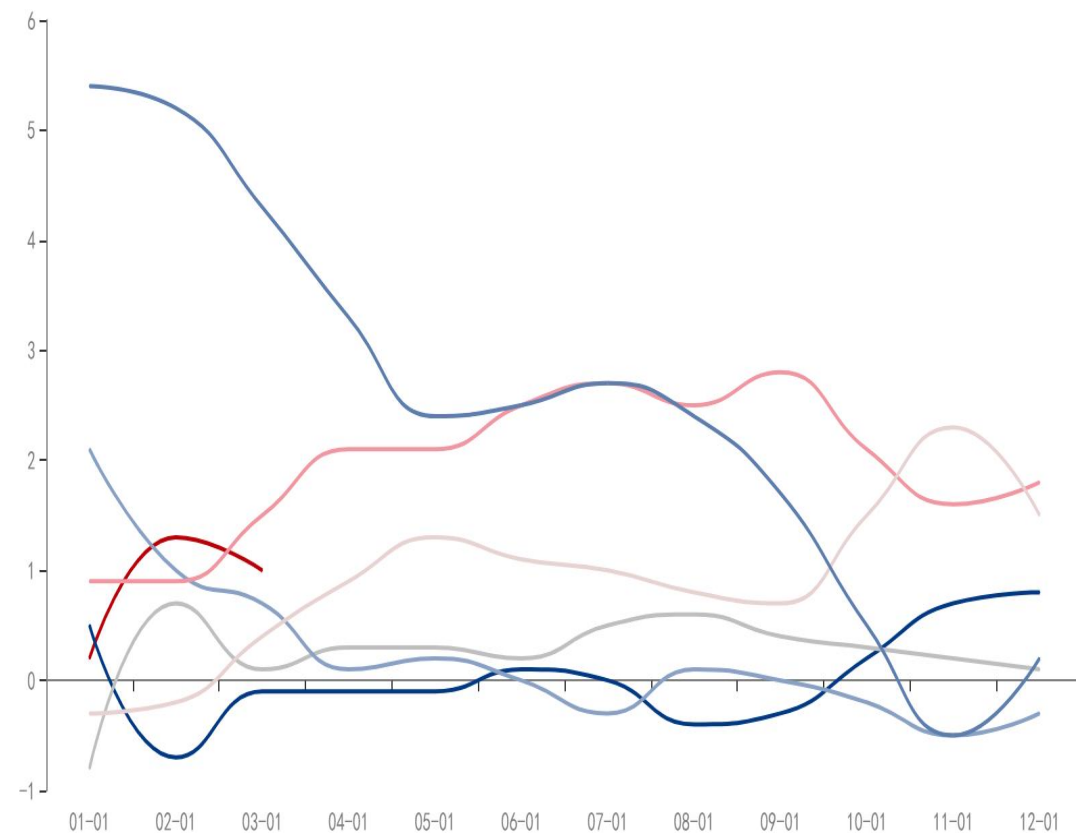
— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

单位：百分比



单位：百分比



二季度钢矿市场展望：或先扬后抑

- 展望**二季度**，钢矿市场或先扬后抑（5月中旬之前整体震荡偏强，5月下旬至6月或承压运行）。
- **宏观层面**来看，一是虽然中东地缘局势最紧张的时刻或已过去，但**短期来看不确定性仍存**，因而能源价格与运输成本中枢仍或处于高位，**仍或给予钢矿价格一定支撑**。二是特朗普5月中旬访华背景下**宏观氛围（G2）整体或较偏暖**。但5月下旬至6月，随着时间推移中东地缘局势**或更加明朗**，能源价格与运输成本中枢**或有所下移**；此外，特朗普访华后尤其**面临中期选举压力下宏观氛围（G2）不确定性或再起**，或抑制市场风险偏好。
- **基本面层面**来看，二季度钢矿终端需求在“十五五”起始之年项目集中开工及政府化债和地方债发行提速影响下**或下存支撑**，五一假期前后**投机需求或有所释放**。但需关注5月下旬以及6月份起终端需求韧性**延续性问题**。此外，由于中东地缘局势最紧张的时候或已过去，钢铁产业链原料端或由地缘输入性通胀因素定价**重回基本面定价**，叠加二季度最起码6月前钢矿终端需求或支撑仍存，**钢厂利润尚可且铁矿需求韧性仍存**，钢矿库存**或仍存去化空间**。但在**政策因素**影响下（钢铁行业稳增长工作方案：**严禁新增产能和实施产量压减控总量**）**钢材产量和铁矿需求整体仍或承压**。



- 螺纹2610合约运行区间或在：3000~3200，热卷2610合约运行区间或在：3150~3400；铁矿2609合约运行区间或在：730~810。仅供参考。
- **应对策略：**操作策略上**5月中旬前整体可以逢低偏多思路或买保和建立虚拟库存为主（或卖看跌期权）**；**5月下旬至6月整体以逢高偏空或卖保为主（或卖看涨期权）**，注意风险管理。仅供参考。

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

